

OWNERSHIP STRUCTURE DAN COST OF DEBT:
SEBUAH STUDI DARI PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA



SKRIPSI

Diajukan untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi Syarat-syarat untuk
Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
dan Bisnis Universitas Sebelas Maret

Oleh:

ANNISA FARADITA

NIM. F0312017

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET SURAKARTA**

2016

ABSTRACT

**OWNERSHIP STRUCTURE DAN COST OF DEBT:
SEBUAH STUDI DARI PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA**

ANNISA FARADITA

NIM F0312017

This study aim to examine the effect of ownership of directors, commisioners, institutional and foreign in non financial company listed on the Indonesia Stock Exchange in 2010-2014. This study use secondary data from the company's annual report and financial statements also orbis. Sampling was done by purposive samplinng with the aim to obtain representative samples in according to get specified criteria. The sample use in this study as many as 990 observation. Data were analyzed using descriptive statistic, the selection of the best model regression. The result show that the ownership structure of directors and commisioners have significant negative effect on cost of debt, whereas institutional ownership and foreign ownership does not affect significantly on cost of debt.

Key Words: *Cost of Debt, Ownership Structure, Directors, Commisioners, Institutionals, Foreign*

ABSTRAK
OWNERSHIP STRUCTURE DAN COST OF DEBT:
SEBUAH STUDI DARI PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA

ANNISA FARADITA

NIM F0312017

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan direksi, kepemilikan komisaris, kepemilikan institusional, dan kepemilikan asing pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berasal dari laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan serta orbis. Pengambilan sampel dilakukan secara purposive sampling dengan tujuan agar diperoleh sampel yang representatif sesuai dengan kriteria yang ditentukan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 990 observasi. Teknik analisis data menggunakan statistik deskriptif, pemilihan model terbaik dan regresi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur kepemilikan direksi dan kepemilikan komisaris berpengaruh negatif signifikan terhadap *cost of debt*, sedangkan kepemilikan institusi dan kepemilikan asing tidak berpengaruh signifikan terhadap *cost of debt*.

Kata Kunci: *Cost of Debt*, Struktur Kepemilikan, Direksi, Komisaris, Institusi, Asing

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

OWNERSHIP STRUCTURE DAN COST OF DEBT:

SEBUAH STUDI DARI PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA

Disusun oleh:

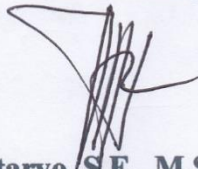
Annisa Faradita

NIM F0312017

Telah disetujui pembimbing

Pada tanggal : **20 Mei 2016.**

Pembimbing,



Sutaryo, S.E., M.Si., Ak.

NIP. 19771001201021002

Mengetahui:

Kepala Program Studi Akuntansi



Drs. Santoso Tri Hananto, M.Si., Akt.

NIP. 19690924 199402 1 001

HALAMAN PENGESAHAN

OWNERSHIP STRUCTURE DAN COST OF DEBT:
SEBUAH STUDI DARI PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA

Disusun oleh:

Annisa Faradita

NIM F0312017

Telah disetujui dan disahkan oleh Tim Penguji

Pada tanggal : **28 Juni 2016**

Ketua Penguji : Dr. Falikhatun, M.Si., Ak.

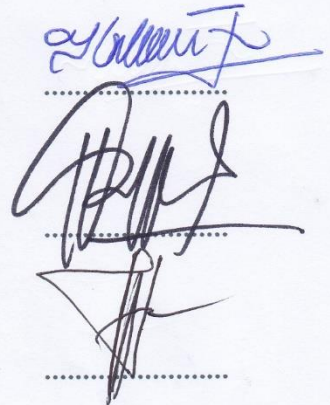
NIP. 196811171994032002

Penguji : Isna Putri Rahmawati, S.E., M.Sc., Ak.

NIK. 19890422 20130201

Pembimbing : Sutaryo, S.E., M.Si., Ak.

NIP. 197710012010121002

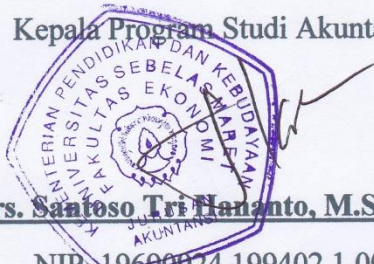


Mengetahui:

Kepala Program Studi Akuntansi

Drs. Santoso Tri Hananto, M.Si., Akt.

NIP. 19690924 199402 1 001



SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret :

Nama : Annisa Faradita
NIM : F0312017
Program Studi : Akuntansi
Judul Skripsi : *OWNERSHIP STRUCTURE DAN COST OF DEBT*
SEBUAH STUDI DARI PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/sanduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.



Surakarta, 30 Mei 2016
Mahasiswa

Annisa Faradita
NIM. F0312017

MOTTO

“Sebaik-baiknya manusia adalah yang bermanfaat bagi sesama” – HR Thabrani

“Hidup Sekali, untuk berarti” – Chairil Anwar

Man Jadda Wa Jadda

Siapa yang bersungguh-sungguh akan berhasil

Man Shobaro Zafiro

Siapa yang bersabar akan beruntung

Man Saaro ‘Alaa Darbi Washola

Siapa yang berjalan di jalur-Nya akan sampai

Boleh lelah tapi tidak boleh menyerah

Karna perjuangan bukan untuk orang kalah

HALAMAN PERSEMBAHAN

Allah SWT

Teruntuk orang tua tercinta bapak dan ibu

Adik-adik yang selalu menyemangati

Teman-teman yang selalu menceriakan

Almamater, UNS

Terimakasih atas doa, semangat dan dukungannya

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena dengan rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “*OWNERSHIP STRUCTURE DAN COST OF DEBT: SEBUAH STUDI DARI PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA*” dengan baik. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Sebelas Maret.

Penulis menyadari bahwa keberhasilan penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan dan ketulusan hati penulis menyampaikan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Ravik Karsidi, M.S., selaku rektor Universitas Sebelas Maret.
2. Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M. Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
3. Drs. Santoso Tri Hananto, M. Si., Akt., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
4. Sutaryo, S.E., M. Si., Ak., selaku pembimbing skripsi yang telah memberikan pengarahan, bimbingan serta memberikan kritik dan saran dalam proses penyusunan skripsi ini. Terimakasih atas kesabaran, ilmu, bantuan, dan berbagai kesempatan yang diberikan.
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah mendidik dan membagikan ilmunya.

6. Seluruh karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membantu dalam perkuliahan.
7. Ayah dan ibuku tercinta, Ayahanda Agus Supartanto dan Ibunda Lestari Dewanti atas semua doa, dukungan, nasihat dan kasih sayang yang diberikan.
8. Kedua adikku tersayang Taufik Nur Rahmad dan Annurliza Mahditiara atas semangat dan keceriaan yang diberikan.
9. Kakek tersayang yang selalu mengingatkan untuk segera menyelesaikan skripsi.
10. Keluarga besarku terkasih atas segala doa dan dukungannya.
11. Teman-teman Akuntansi 2012 atas semangat, kehadiran, dan segala bantuan selama kuliah.
12. Sahabat-sahabat supe ku tetrcinta Candra, Diniar, Shaza, Alike, Renet, Mora, Fara, Dara yang selalu memberikan semangat meski terpisah jarak.
13. Keluarga D'Cingkimin dan Keluarga Kecil Banda Farissa, Char, Kiky, Ani, Dafi, Angga, Bintang, Risna, Himam, Coto, Zulaikhah, Indah, Nunung, Joyo, Adi yang selalu menyemangati dengan segala keriaan dan kehadirannya.
14. Keluarga Banda Neira atas kebaikan, romantisme dan hangatnya rasa kekeluargaan yang tidak akan pernah terlupakan.
15. Sahabat-sahabat yang selalu menemani, Christin, Rosa, Yola, Arini, Yara, Jupri.
16. Teman-teman seperjuangan skripsi Aprilia, Alfian, Indra, Erin, Mbak Devy, dan Mas Yosi atas bantuan dan semangatnya setiap konsultasi.
17. Volunteer Akademi Berbagi Solo yang selalu ikhlas untuk berbagi bikin happy.

18. Guru-guru dan teman-teman volunteer Local Leaders Day III Pak Imam, Mbak Ai, Tim Tiga Pijar, terimakasih atas “Resilient Leaders” yang akan selalu penulis ingat untuk selalu lebih bangkit setiap merasa terjatuh dan juga nasihat-nasihat yang diberikan.

19. Seluruh pihak yang membantu penulis dalam dalam menyusun skripsi ini.

Akhir kata, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk menyempurnakan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini mampu memberikan manfaat bagi pembaca.

Surakarta, 21 April 2016

Annisa Faradita

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
<i>Abstract</i>	ii
Abstrak	iii
Halaman Persetujuan Pembimbing Skripsi	iv
Halaman Persetujuan Tim Penguji Skripsi	v
Surat Pernyataan Skripsi	vi
Motto	vii
Halaman Persembahan	viii
Kata Pengantar	ix
Daftar Isi	xii
Daftar Tabel	xvi
Daftar Gambar	xvii
Daftar Lampiran	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1

1.1.	Latar Belakang Masalah	1
1.2.	Rumusan Masalah	4
1.3.	Tujuan Penelitian	5
1.4.	Manfaat Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS		7
2.1.	Kerangka Teoritis	7
2.1.1.	<i>Agency Theory</i>	7
2.1.2.	<i>Pecking Order Theory</i>	8
2.1.3.	<i>Cost of Debt</i>	9
2.1.4.	<i>Ownership Structure</i>	9
2.2.	Pengembangan Hipotesis	10
2.2.1.	Kepemilikan direksi dan <i>cost of debt</i>	10
2.2.2.	Kepemilikan komisaris dan <i>cost of debt</i>	11
2.2.3.	Kepemilikan institusional dan <i>cost of debt</i>	12
2.2.4.	Kepemilikan asing dan <i>cost of debt</i>	13
2.3.	Skema Konseptual Penelitian	13
BAB III METODE PENELITIAN		15
3.1.	Desain Penelitian	15
3.2.	Populasi, Sampel, dan Tehnik Pengambilan Sampel	15
3.3.	Data dan Sumber Data	16
3.4.	Definisi Oprasional dan Pengukuran Variabel	16
3.4.1.	Variabel Dependen	18

3.4.2.	Variabel Independen	18
3.4.2.1.	Kepemilikan Direksi	18
3.4.2.2.	Kepemilikan Komisaris	19
3.4.2.3.	Kepemilikan Institui	19
3.4.2.4.	Kepemilikan Asing	19
3.4.3.	Variabel Kontrol	20
3.4.3.1.	<i>Size</i>	20
3.4.3.2.	ROA	20
3.4.3.3.	<i>Age</i>	20
3.5.	Metode Analisis Data	20
3.5.1.	Statistik Deskriptif	21
3.5.2.	Estimasi Model	21
3.5.2.1.	<i>Fix Effect</i>	21
3.5.2.2.	<i>Random Effect</i>	21
3.5.3.	Menentukan Model Terbaik	22
3.5.4.	Pengujian Hipotesis	22
3.5.4.1.	Uji Signifikansi-F	23
3.5.4.2.	Uji Signifikansi-t	23
3.5.4.3.	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	24
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN		25
4.1.	Sampel Penelitian	25
4.2.	Hasil dan Analisis Data	26
4.2.1.	Statistik Deskriptif	26

4.2.2. Estimasi Model.....	28
4.2.2.1. <i>Fix Effect</i>	28
4.2.2.2. <i>Random Effect</i>	29
4.2.3. Menentukan Model terbaik	30
4.2.4. Pengujian Hipotesis	30
4.2.4.1. Uji Signifikansi-F	31
4.2.4.2. Uji Signifikansi-t.....	31
4.2.4.3. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	32
4.3. Pembahasan	33
BAB V PENUTUP.....	37
5.1. Kesimpulan	37
5.2. Keterbatasan	37
5.3. Saran dan Implikasi	37
DAFTAR PUSTAKA	39
LAMPIRAN	43

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Definisi Oprasional dan Pengukuran Variabel.....	17
Tabel 4.1 Hasil Pemilihan Sampel	25
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif	27
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Fix Effect</i>	28
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Random Effect</i>	29
Tabel 4.5 Hasil Pemilihan Model Dengan Uji Hausman	30

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Konseptual Penelitian.....	13
---	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan	43
Lampiran 3 Data Penelitian.....	48
Lampiran 2 Hasil Olah Data	83